

**惠誉博华 2025 年第四季度信用等级集中度及区分度分析**

**信用等级集中度分析**

2025 年第四季度末，具有有效信用等级的金融债券发行主体及已披露的主动评级主体的信用等级集中度如下：

生存力评级/个体实力评级			
	CR1	CR3	CR5
截至 2025 年 第四季度	占比最大的子级为 a，比率为 41.7%。	占比前三大的子级依次为 a、aa+、a+，比率分别为 41.7%、16.7% 和 16.7%，合计为 75.0%。	占比前五大的子级依次为 a、aa+、a+、aa-、bbb- 和 bb+，比率分别为 41.7%、16.7%、16.7%、8.3%、8.3% 和 8.3% <sup>1</sup> ，合计为 100%。

长期主体评级			
	CR1	CR3	CR5
截至 2025 年 第四季度	占比最大的子级为 AAA，比率为 50.0%。	除 AAA 等级占比 50.0% 以外，A+、AA-、A、BBB 和 BBB- <sup>2</sup> 级别各占比分别为 16.7%、8.3%、8.3%、8.3% 和 8.3%，上述级别合计为 100%。	除 AAA 等级占比 50.0% 以外，A+、AA-、A、BBB 和 BBB- <sup>3</sup> 级别各占比分别为 16.7%、8.3%、8.3%、8.3% 和 8.3%，上述级别合计为 100%。

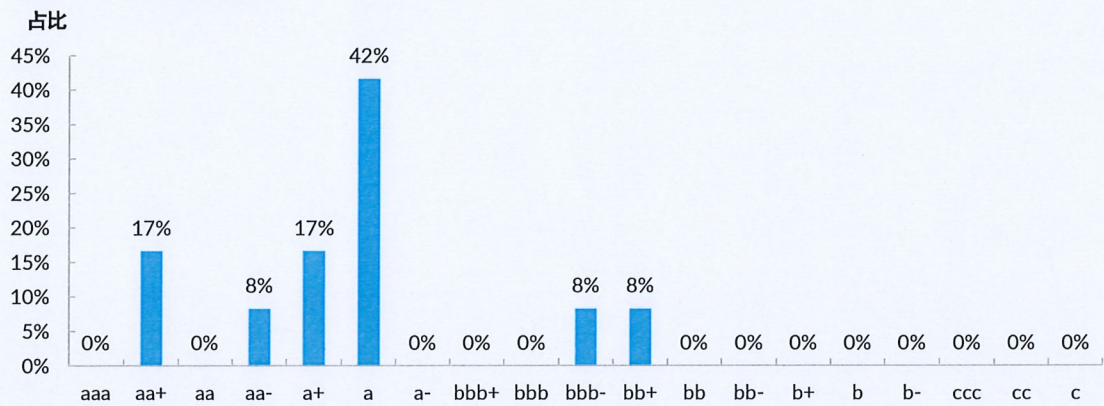
<sup>1</sup>“aa-、bbb- 和 bb+”占比均为 8.3%，一并列示于前五大子级中。

<sup>2</sup>“AA-、A、BBB 和 BBB-”占比均为 8.3%，一并列示于前三大子级中。

<sup>3</sup>“AA-、A、BBB 和 BBB-”占比均为 8.3%，一并列示于前五大子级中。

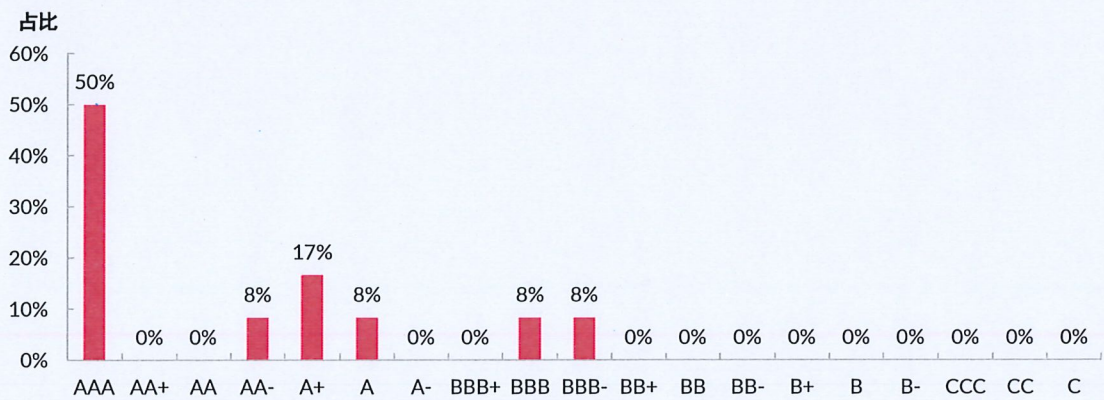


惠誉博华生存力评级/个体实力评级分布情况  
截至2025年第四季度末



注：以上分布仅包含截至日期仍处于有效状态的受托及主动评级结果  
数据来源：惠誉博华

惠誉博华长期主体评级分布情况  
截至2025年第四季度末



注：以上分布仅包含截至日期仍处于有效状态的受托及主动评级结果  
数据来源：惠誉博华



### 信用等级区分度分析

2025 年第四季度末，具有有效信用等级的金融债券发行主体及已披露的主动评级主体的信用等级中，占比超过 5%的子级如下：

生存力评级/个体实力评级		
2025 年 第四季度	占比超 5%的子级	有效子级数量
		aa+、aa-、a+、a、bbb-、bb+

长期主体评级		
2025 年 第四季度	占比超 5%的子级	有效子级数量
		AAA、AA-、A+、A、BBB、 BBB-

